

TEDENSKI PREGLED

9. 8. 2010 - 13. 8. 2010

SLOVENIJA

- Predstavniki Telekom Slovenije so prek SEOneta sporočili, da je Urad RS za varstvo konkurence na podlagi podatkov, ki izhajajo iz prijave in dokazov podjetja T-2, ugotovil, da je podana verjetnost, da je podjetje zlorabljalo svoj domnevno prevladujoč položaj na trgu. Telekom Slovenije naj bi netransparentno in neupravičeno zavračalo poizvedbe drugih operaterjev, ki nastopajo na maloprodajnem trgu

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 6. 8. 2010	Vrednost 13. 8. 2010	Spr. v %
LJSE Composite	SVSM	3.287	3.222	-1,96%
SBITOP	SBITOP	831	814	-2,08%
Telekom Slovenije	TLSG SV	93,01	93,10	0,10%

nudjenja širokopasovnih storitev, za razvezavo krajevne zanke, neustrezno in v nerazumnih rokih odpravljal tehnične napake na omrežju ter na ta način drugim operaterjem zavračalo dostop do omrežne infrastrukture oziroma jim za primerljive posle določalo nepošteno in neenake pogoje, s čimer naj bi jih postavljalo v konkurenčno slabši položaj. Predstavniki podjetja so še zapisali, da bodo dokazali, da do zlorabe prevladujočega položaja ni prišlo.

EVROPA

- Analitiki britanske centralne banke so v četrtnem poročilu zapisali, da bo britanska inflacija v naslednjih dveh letih pod 1,5 %, kar je pod ciljno 2-odstotno inflacijo. Letno rast so znižali iz majske 3,6-odstotne napovedi na 3 %. Rast naj bi ovirali zaostreni kreditni pogoji in planirana znižanja proračuna. Julija so prvič v letu upadle tudi cene domov. Britanska gospodarska rast je bila v drugem četrtletju 1,1-odstotna, kar je največ v štirih letih, vendar strokovnjaki opozarjajo, da podatki nakazujejo na upadanje rasti, kar povečuje verjetnost, da centralna banka ne bo zaostrovala ukrepov.
- V drugem četrtletju se je nad pričakovanji analitikov zvišal nemški BDP, za 3,7 % na letni ravni. Nad pričakovanji se je zvišal tudi BDP evroobmočja in sicer za 1,7 % na letni ravni.
- Švicarski Nestle, največje prehransko podjetje na svetu, je imel v letošnjem prvem polletju 55,3 mrd švicarskih frankov prihodkov iz prodaje, kar pomeni 6,1-odstotno organsko rast (1,5 odstotnih točk zaradi zvišanja cen proizvodov ter 4,6 odstotnih točk zaradi večje prodaje), kar je presenetilo napovedi analitikov, ki so pričakovali 6-odstotno rast prodaje. Dobiček iz prodaje je znašal 5,45 mrd švicarskih frankov, kar je 7,5 % več kot v enakem obdobju lani. Analitiki londonske finančne družbe Sanford C. Bernstein so delnici podjetja dodelili naložbeno priporočilo »povečaj delež v portfelju«. Predstavniki podjetja so dejali, da želijo razširiti poslovanje na trge v razvoju, kjer je rast večja kot v Evropi. Nestle na teh trgih dosega petino prodaje. Potrdili so tudi letno napoved, po kateri naj bi se organska rast prihodkov v diviziji hrana in pijača zvišali za 5 %. Rast prodaje v tej diviziji v prvih šestih mesecih je znašala 5,7 %.
- Največji pivovar na svetu, belgijski Anheuser-Busch InBev je imel v drugem četrtletju za 3,4 % nižje prihodke (9,17 mrd dolarjev) kot v enakem obdobju lani, čisti dobiček pa je znašal 1,15 mrd dolarjev ali 7,3 % več kot lani, kar je bilo nad napovedmi analitikov, ki so pričakovali 1,08 mrd dolarjev dobička. Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) se je zvišal za 5,6 %, predstavniki podjetja pa napovedujejo nadaljnjo rast EBITDA-ja v drugi polovici letošnjega leta. Prodaja se je količinsko zvišala nad pričakovanji, za 2,1 %, kar je predvsem posledica rasti v Braziliji, kjer so prodali 13,7 % večjo količino pijače. Na drugi strani je količina v Severni Ameriki upadla za 3,4 %.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 6. 8. 2010	Vrednost 13. 8. 2010	Spr. v %
Nemčija	DAX	6.260	6.110	-2,38%
Velika Britanija	UKX	5.332	5.275	-1,07%
Francija	CAC 40	3.716	3.611	-2,83%
Švica	SMI	6.321	6.294	-0,43%
Španija	IBEX	10.651	10.276	-3,52%
Nestle	NESN VX	50,55	52,50	3,86%
InBev	ABI BB	39,19	41,95	7,06%

ZDA

- Analitiki ameriške banke Goldman Sachs so zaradi šibkih napovedi za prihodnost znižali napoved za vrednost indeksa S&P 500 konec leta 2010 iz prejšnjih 1.250 na 1.200.
- Kraft Foods, drugo največje prehransko podjetje na svetu, je v drugem četrtletju povečalo prihodke na 12,3 mrd dolarjev, za 25,3 % več kot v enakem obdobju lani. Organska rast podjetja je bila 2,2-odstotna. Dobiček podjetja je znašal 937 mio dolarjev oz. 53 centov na delnico, v enakem obdobju lani pa 827 mio dolarjev oz. 56 centov na delnico. Dobre rezultate, ki so bili nad napovedmi analitikov, so predstavniki podjetja pripisali prevzemu Cadburya in izboljšani prodaji v Evropi in državah v razvoju (v državah v razvoju se je prodaja zvišala za 73 %), kar je nadomestilo 6,3-odstotno zvišanje prodaje v Severni Ameriki. Iz Kraft Foodsa so znižali napoved za letošnjo rast prihodkov iz 4 % na razpon med 3 % in 4 % in potrdili dobiček na delnico, ki naj bi bil 2 dolarja. Zvišali so oceno za sinergijske učinke, ki jih pričakujejo od britanskega proizvajalca sladkarij Cadburya, ki ga je Kraft Foods prevzel za 20,8 mrd dolarjev februarja letos.
- Predstavniki ameriškega tehnološkega podjetja Cisco Systems so znižali napoved za prihodke v tretjem četrtletju, ki naj bi bili mrd 10,64 mrd in 10,83 mrd dolarjev, pod pričakovanji analitikov, ki so napovedovali 10,95 mrd dolarjev.
- Analitiki Citigroupa so zvišali napoved za ceno delnice ameriškega eBaya, spletnega podjetja, ki je specializirano za internetne dražbe in spletno nakupovanje iz »drži« v »kupi«, s pojasnilom, da izgube na ceni delnice v letošnjem letu in privlačna vrednotenja predstavljajo dobro vstopno mesto za investitorje.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 6. 8. 2010	Vrednost 13. 8. 2010	Spr. v %
DOW JONES	INDU	10.654	10.303	-3,29%
NASDAQ	CCMP	2.288	2.173	-5,02%
S&P 500	SPX	1.122	1.079	-3,78%
BRAZILUJA	IBOV	68.095	66.264	-2,69%
MEHIKA	MEXBOL	32.918	32.100	-2,49%
Kraft Foods	KFT US	30,36	29,50	-2,83%
Cisco	CSCO US	24,07	21,36	-11,26%
eBay	EBAY US	21,45	21,50	0,23%

PREOSTALI TRGI

- Kitajski BDP je bil v tretjem četrtletju višji od japonskega, kar pomeni, da je Kitajska prehitela Japonsko in postala drugo največje gospodarstvo na svetu. Japonski BDP se je v tretjem četrtletju zvišal za 0,4 % na letni ravni, kar je bilo pod pričakovanji analitikov.
- Predstavniki japonske centralne banke so ohranili 0,1-odstotno temeljno obrestno mero in pustili oceno za gospodarsko rast nespremenjeno. So pa prvič v 18 mesecih zaradi upočasnjenega povpraševanja znižali oceno nadaljnjega razvoja kitajskega gospodarstva.
- Rast vrednosti jena glede na dolar na 15-letni maksimum je negativno vplival na delnice izvozno usmerjenih japonskih podjetij. Sony in Nintendo zaslužita več kot 70 % prodaje na tujih trgih. Vrednost delnice Nintendo je v prejšnjem trgovalnem tednu upadla za 6,22 %, vrednost delnice Sony pa za 4,22 %.
- Kitajski julijski uvoz se je na letni ravni zvišal za 22,7 %, kar je pod pričakovanji analitikov in hkrati najmanjša rast uvoza v 9 mesecih. Julijske cene posesti v 70 glavnih kitajskih mestih so se zvišale za 10,3 % na letni ravni, kar je najmanj v 6 mesecih. Kitajska julijska industrijska proizvodnja se je zvišala najmanj v 11 mesecih, prodaja na drobno se je upočasnila, obseg novih posojil pa se je povečal manj, kot so analitiki pričakovali. Inflacija se je povzpela na 3,3 %, kar je največ v 21 mesecih in hkrati nad 3-odstotno ciljno vladino inflacijo.
- Ruski BDP se je v drugem četrtletju zvišal za 5,2 % glede na enako obdobje lani ter 2,9 % glede na prvo četrtletje. Na ministrstvu za gospodarstvo so napovedovali 5,4-odstotno rast. Ruski BDP, ki se je lani zmanjšal za 7,9 %, se je letos zvišal predvsem zaradi povpraševanja domačih gospodinjstev ter višjih cen energije, ki vključno z nafto in zemeljskim plinom, predstavlja 72 % celotnega izvoza. Iz ministrstva so še sporočili, da vpliv suše, s katero se sooča Rusija in je največja v zadnjih 50-ih letih, na gospodarsko rast še ni jasen. Analitiki ruske centralne banke poročajo o okrevanju gospodarstva, kar se kaže v rasti kapitalskih investicij, prodaje na drobno in obsega bančnih posojil.
- Vrednost dolarja se je v prejšnjem tednu zvišala glede na evro in glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 6. 8. 2010	Vrednost 13. 8. 2010	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.642	9.253	-4,03%
HONG KONG	HSI	21.679	21.072	-2,80%
KITAJSKA	SHCOMP	2.658	2.607	-1,94%
RUSIJA	RTSI\$	1.510	1.445	-4,27%
EVRO/DOLAR		1,3266	1,2792	-3,57%
EVRO/JEN		113,10	110,27	-2,50%
EVRO/CHF		1,3759	1,3441	-2,31%
DOLAR/JEN		85,25	86,20	1,11%
NAFTA	CL1	80,70	75,39	-6,58%
Nintendo	7974 JP	24100,00	22600,00	-6,22%
Sony	6758 JP	2.728,00	2.613,00	-4,22%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Nepričakovan padec junijske industrijske proizvodnje v evroobmočju.
- Zaskrbljenost investitorjev, da bo japonska centralna banka ukrepala na valutnih trgih, da bi zmanjšala rast vrednosti jena glede na dolar, potem, ko je japonski finančni minister dejal, da bo Japonska pozorno spremljala gibanje jena, ki se je povzpela na 15-letni maksimum.
- Šibak funt potem, ko je angleška centralna banka zmanjšala napoved za letošnje gospodarsko rast Anglije.
- Francoska industrijska proizvodnja je upadla najbolj v 15 mesecih.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Primanjkljaj ameriške trgovinske bilance se je nepričakovano zvišal na najvišjo raven v 20 mesecih.
- Junjski izvoz Nemčije se je zvišal nad pričakovanji analitikov.
- Cena nafte se je v preteklem tednu znižala za 6,22 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) Mednarodna agencija za energijo (IEA) je iz napovedi v prejšnjem mesecu zvišala napoved za povpraševanje po surovi nafti v letu 2011, (ii) analitiki ameriškega oddelka za energijo DOE so zvišali napoved ciljne cene nafte v letošnjem letu iz napovedi v prejšnjem mesecu 78,69 na 79,13 dolarjev za sodček ter napoved za ceno v prihodnjem letu iz 85,50 na 83,50 dolarjev za sodček, (iii) tedenski padec ameriških zalog surove nafte nad pričakovanji analitikov, (iv) padec kapacitete rafinerij nad pričakovanji analitikov, na 88,1 %, kar lahko zmanjša ponudbo zemeljskega plina in destilatov v naslednjih tednih, (v) kitajski uvoz surove nafte je bil v prvih sedmih mesecih 24 % višji kot v enakem obdobju lani. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) padec cen delnic, kar je zmanjšalo zaupanje v gospodarsko rast in povpraševanje po energiji, (ii) zaskrbljenost, da se povpraševanje po energiji zmanjšuje v Kitajski, kjer se je julijski industrijski proizvod zvišal najmanj v 11 mesecih, (iii) nepričakovana tedenska rast zalog zemeljskega plina v ZDA, ki so se zvišale sedmi mesec zapored, (iv) nepričakovana tedenska rast zalog destilatov v ZDA na najvišjo raven od leta 1983, (v) rast proizvodnje nafte v državah članicah OPECA v juliju na najvišjo raven od decembra leta 2008, (vi) 15-odstotni padec uvoza surove nafte na Kitajsko, (vii) analitiki Goldman Sachsa so znižali napoved za vrednost indeksa S&P 500 konec leta ter za gospodarsko rast japonskega gospodarstva v letu 2011 iz prejšnjih 1,7 % na 1,4 %.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki bikovskega trga:

- Število Američanov, ki so v prejšnjem tednu prvič oddali vlogo za pomoč brezposelnim, se je povzpelo nad pričakovanji analitikov, na 5 ½-mesečni maksimum.
- Predstavniki Feda so v poročilu zapisali, da se je okrevanje ameriškega gospodarstva v zadnjih mesecih upočasnilo.
- Fedova odločitev, da bodo prihodke od zapadlih hipotekarnih obveznic (angl. *mortgage backed securities*) reinvestirali v dolgoročne državne vrednostne papirje.

Dejavniki medvedjega trga:

- Nepričakovan padec kazalnika neketijske produktivnosti v ZDA v drugem četrtletju in sicer prvič po dveh letih.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 6. 8. 2010	Donosnost 13. 8. 2010	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,818	2,673	-0,145
AMERIŠKE - 2 LETI	0,510	0,533	0,023
NEMŠKE - 10 LET	2,517	2,391	-0,126
NEMŠKE - 2 LETI	0,743	0,653	-0,090
ŠVIČARŠKE - 10 LET	1,374	1,230	-0,144
ŠVIČARŠKE - 2 LETI	0,309	0,265	-0,044

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 9. 8. 2010 - 20. 8. 2010

Objavljene: 9. 8. - 13. 8.

		EVROPA				ZDA						
		10:30	11:00	13:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:55	16:00	16:30	20:15
↑	9											
↓	10	TB UK ↓					NP ↑			WI ↑		FOMC
↓	11	JCC ↓					TB ↓				OIL ↓	
↑	12						IJC,CC ↓					
↓	13		GDP ↓				CPI, ARS ↑		UMC ↑	BI ↑		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

TB UK - Trade Balance (GBP/MLN)	-3.650	-3.260	-3.817
NP - Nonfarm Productivity	0,2 %	-0,9 %	2,8 %
WI - Wholesale Inventories	0,4 %	0,1 %	0,5 %
FOMC - FOMC Rate Decision	0,25 %	0,25 %	0,25 %
JCC - Jobless Claims Change	-17,0K	-3,8K	-20,8K
TB - Trade Balance US	-42,3B	-49,9B	-42,3B
OIL - Crude Oil Inventories	-2.000K	-2.988K	-2.784K
IJC - Initial Jobless Claims	465K	484K	479K
CC - Continuing Claims	4.540K	4.452K	4.537K
GDP - Euro-Zone GDP	1,4 %	1,7 %	0,6 %
CPI - Consumer Price Index MoM	0,2 %	0,3 %	-0,1 %
YoY	1,2 %	1,2 %	1,1 %
ARS - Advance Retail Sales	0,5 %	0,4 %	-0,5 %
UMC - U. of Michigan Confidence	69,4	69,6	67,8
BI - Business Inventories	0,2 %	0,3 %	0,1 %

Napovedane: 16. 8. - 20. 8.

		EVROPA				ZDA						
		10:30	11:00	13:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	20:15
	16		CPI									
	17		ZEW				PPI, HS	IP				
	18	BOE									OIL	
	19						IJC,CC			FP, LI		
	20											

Pričakovano: Dejansko: Prej:

CPI - Euro-Zone CPI	1,7 %	1,4 %
ZEW - ZEW Survey (Econ. Sentiment)	20,0	21,1
PPI - Producer Price Index - MoM	0,2 %	-0,5 %
- YOY	4,2 %	2,8 %
HS - Housing Starts	560K	549K
IP - Industrial Production	0,5 %	0,1 %
BOE - Bank of England Minutes		
OIL - Crude Oil Inventories	-	-2.988K
IJC - Initial Jobless Claims	478K	484K
CC - Continuing Claims	4.465K	4.452K
PF - Philadelphia Fed	7,0	5,1
LI - Leading Indicators	0,1 %	-0,2 %

Opombe:

Puščice v prvem stolpcu zgodnje tabele kažejo na zaključni tečaj indeksa SX5P (DJ STOXX 50) glede na otvoritveni tečaj.

Puščice poleg posameznih objav kažejo na odziv trga (indeks SX5P) 0,5 do 1 ure po objavi.

Zaradi neenotnih prevodov v slovenščino poimenovanja makroekonomskih novic objavljamo v angleščini. Kratka pojasnila novic najdete na naši spletni strani (Pregled kapitalskih trgov).

Vir: Bloomberg

Tabela: Napoved gibanja euribor/liborjev ter ključnih obrestnih mer centralnih bank

		2010			2011			
		16.08.10	Q3 10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	Q4 11
Evropa	3-mesečni euribor	0,90	0,92	0,97	1,17	1,36	1,50	2,15
	ECB - ključna obr.mera	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,25	1,75
ZDA	3-mesečni USD libor	0,36	0,46	0,52	0,63	0,84	1,23	1,65
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0,73	0,79	0,89	1,25	1,55	2,03	2,62
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	1,25	1,50
Svica	3-mesečni CHF libor	0,17	0,26	0,36	0,57	0,80	1,17	1,37
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00	1,75
Japonska	3-mesečni JPY libor	0,24	0,27	0,25	0,27	0,27	0,27	0,29
	BOJ - ključna obr.mera	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10

Vir: Bloomberg

Tabela: Napoved gibanja deviznih tečajev

	2010			2011			
	16.08.10	Q3 10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	2011	2012
USD	1,2814	1,25	1,23	1,22	1,21	1,23	1,36
GBP	0,8220	0,82	0,81	0,80	0,80	0,80	0,79
CHF	1,3291	1,35	1,34	1,36	1,36	1,37	1,41
JPY	109,67	110,50	113,00	113,00	115,00	116,50	125,00

Vir: Bloomberg